

日期: 2013年3月15日

行业: 电子元器件行业



张涛



021-53519888-1967



zhangtao@shzq.com

执业证书编号: S0870510120023



单佩韦



021-53519888-1950



shanpeiwei@shzq.com

从业证书编号: S0870112020002

中大尺寸触摸屏和摄像头模组 推动业绩更上层楼

■ 动态事项:

公司发布 2012 年报, 全年实现营业收入 39.32 亿元, 同比增长 215.75%; 归属母公司股东的净利润为 3.21 亿元, 同比增长 1450.41%; 每股收益为 1.67 元, 销售毛利率为 20.04%, 同比上升 6.26 个百分点。公司预计 13Q1 净利润为 6000~7000 万元, 同比增长 190%~240%。公司拟以 2012 年 2.33 亿股为基数, 按每 10 股派 2.1 元 (含税) 向股东共分配 4883 万元, 同时以母公司资本公积金向全体股东按每 10 股转增 10 股。

■ 事项点评:

12 年破茧成蝶, 13 年中大尺寸触摸屏再发力

公司 12 年营收和净利润同比 11 年大幅增长, 归功于公司准确利用薄膜式触摸屏的成本优势, 结合规模化稳定的供货能力、垂直一体化生产、多品种的技术储备和研发优势, 适时把握了国内智能手机市场快速增长的机会。公司深耕触摸屏主业, 成功打入联想、华为、三星、酷派等金质客户, 更是联想和华为触摸屏的第一供应商。IDC 预计 2013 年中国智能手机占比将由 12 年的 58.8% 提升至 78.4%, 至 17 年则会飙升至 90.1%, 为国内智能手机市场提供了广阔的发展空间, 公司小尺寸触摸屏产能预计可增至 1200 万片/月, 未来将继续分享该盛宴带来的饕餮大餐。另外公司还迅速把握平板电脑和触控 NB 市场对中大尺寸触摸屏需求的供给缺口 (平板出货预计超过 1.7 亿台, YoY 40% 以上), 13 年中大尺寸产品的产能将分别增至 300 万片/月和 50 万片/月, GFF 产品已顺利切入三星和联想的触控 NB, 以及华硕的新一代 7 寸平板电脑, 13 年将有望在中大尺寸领域再造骄人业绩。

摄像头模组将是新蓝海业务

高像素摄像头已普遍为智能手机采用, 公司作为曾经市占率第一的 IRCF 厂商, 具备深厚的光学技术储备, 可顺利渗透至原有触摸屏产品客户。公司在 500 万/800 万/1300 万像素摄像头上的布局业已完成, 其中 500 万像素的已开始量产, 800 万像素的已通过 OVT 的 AAA 认证, 1300 万像素已完成研发, 未来摄像头模组业务将复制触摸屏业务的发展路径, 成为公司业绩增长的新兴动力。

毛利率提升三费占比降低

公司募投及超募项目量产后带来的规模效应明显, 综合毛利率由 11 年的 13.78% 大幅升至 12 年的 20.04%, 归功于公司特别加大了毛利率较高的触摸屏产能规模, 电容式触摸屏的收入占比由 11 年的 37.95% 提升至 12 年的 88.23%。12 年公司三费开支控制得当, 销售费用占同期营收比例较上一年度下降了 0.07%, 管理费用占同期营收比例下降了 0.57%, 财务费用占同期营收比例下降 0.26%。

基础数据(2012)

报告日股价(元)	61.36
12mth A 股价格区间 (元)	61.36/13.20
总股本 (百万股)	232.54
无限售 A 股/总股本	35.56%
流通市值 (百万元)	5,073.91
每股净资产 (元)	11.81
PBR (X)	5.19
DPS(Y12,元)	0.21

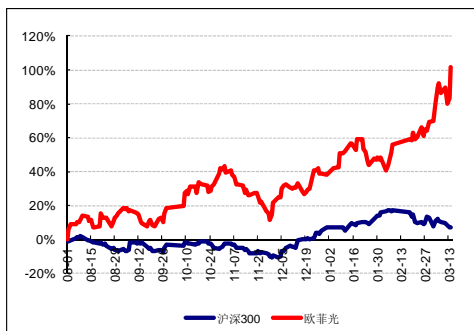
主要股东(2012)

深圳市欧菲投资控股有限公司	22.52%
裕高(中国)有限公司	15.48%
深圳市恒泰安科技投资有限公司	9.01%
深圳市创新资本投资有限公司	4.68%

收入结构(2012)

触摸屏-电容屏	81.05%
滤光片及镜座组件	7.13%
光纤头镀膜	6.07%
触摸屏-电阻屏	4.41%

最近 6 个月股价与沪深 300 指数比较



■ 投资建议

预计 2013-15 年公司可实现营业收入同比增长 59.18%、47.12% 和 36.46%；分别实现归属于母公司的净利润同比增长 41.33%、38.49% 和 29.66%；摊薄后 EPS 为 1.95 元、2.70 元和 3.50 元，目前价格对应 13-15 年动态 PE 为 31.45 倍、22.71 倍和 17.51 倍。公司在小尺寸触摸屏领域已创下佳绩，未来中大尺寸触摸屏和摄像头模组业务将使公司业绩更上层楼，首次给予欧菲光未来 6 个月“跑赢大市”的评级。

■ 数据预测与估值：

至 12 月 31 日 (¥.百万元)	2012A	2013E	2014E	2015E
营业总收入	3,931.72	6,258.37	9,207.02	12,563.49
年增长率 (%)	215.75	59.18	47.12	36.46
归属于母公司所有者的净利润	321.07	453.76	628.43	814.80
年增长率 (%)	1450.41	41.33	38.49	29.66
每股收益 (最新股本摊薄, 元)	1.38	1.95	2.70	3.50
PER (X)	44.44	31.45	22.71	17.51

数据来源：上海证券研究所（股价为 2013 年 3 月 15 日收盘价）

附录：公司利润表预测（单位：万元）

项目（单位：万元）	2012A	2013E	2014E	2015E
一、营业收入	393,172	625,837	920,702	1,256,349
二、营业总成本	361,723	574,206	848,427	1,162,751
营业成本	314,369	510,058	757,738	1,042,769
营业税金及附加	1,429	1,565	2,302	3,141
销售费用	5,276	8,136	11,969	16,333
管理费用	27,305	36,299	51,559	69,099
财务费用	11,865	16,272	22,097	27,640
资产减值损失	1,479	1,878	2,762	3,769
三、其他经营收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
四、营业利润	31,449	51,632	72,275	93,598
加：营业外收入	6,649	1,878	1,841	2,513
减：营业外支出	286	125	184	251
五、利润总额	37,812	53,384	73,932	95,859
减：所得税	5,705	8,008	11,090	14,379
六、净利润	32,107	45,376	62,843	81,480
减：少数股东损益	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	32,107	45,376	62,843	81,480
七、摊薄 EPS（元）	1.38	1.95	2.70	3.50

数据来源：上海证券研究所

分析师承诺

分析师 张涛 单佩韦

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数±10%之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。